

## Eurozona: el PMI sube en junio y apunta a la consolidación del crecimiento en 2T15

Miguel Jimenez González-Anleo / Agustín García Serrador / Diego Torres Torres / Massimo Trento / Miguel Abellán Ossenbach

---

### Zona euro: la recuperación gana impulso

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro en junio aumenta 0,5 puntos hasta los 54,1 (BBVA Research: 53,8; Consenso: 53,5), su valor más elevado en cuatro años y, pese a la moderación registrada en los dos meses anteriores, en el global del segundo trimestre se incrementa 0,6 puntos sobre la media de 1T15. El comportamiento del índice en junio es el resultado de la aceleración tanto del sector servicios, que sube hasta los 54,4 (desde 53,8 en mayo) como del manufacturero, que aumenta tres décimas, a 52,5 puntos desde 52,2. Los subíndices de la encuesta ofrecen señales positivas: en el sector manufacturero vuelven a aumentar los pedidos (aunque a un ritmo menor) y la producción, lo que se traduce en un sólido aumento del empleo. Por otra parte, las expectativas de negocio y los trabajos pendientes de realización soportan el aumento del índice de servicios.

En resumen, estos datos apuntan a que el crecimiento del PIB se estaría consolidando o incluso ganando algo de tracción en 2T15 (tras el 0,4% t/t de 1T15), en línea con nuestro modelo de corto plazo MICA-BBVA, que estima un aumento del 0,4/0,5% t/t.

### Robusto crecimiento de la actividad en Alemania y en Francia. Las economías de la periferia avanzan a ritmo firme

El PMI compuesto de Alemania se ha incrementado en junio desde 52,6 a 54 puntos, tras la fuerte moderación de abril y mayo, debido a la mejora tanto de servicios como de manufacturas: por un lado, las expectativas de negocio en el sector servicios siguen creciendo, resultando en un aumento de la contratación, si bien el ritmo de creación de empleo se modera ligeramente; por otro, el sector manufacturero (53,5 tras 51,9) se ha beneficiado del fuerte aumento de los pedidos industriales, sobre todo los externos.

En Francia, el PMI compuesto señala una expansión de la actividad por quinto mes consecutivo y una aceleración en el ritmo de crecimiento (de 52 en mayo a 53,4). Persisten las diferencias entre las dinámicas de los sectores: el sector servicios vuelve a crecer a ritmos elevados (54,1 tras 52,8), mientras que las manufacturas continúan más débiles, si bien vuelven a territorio de (ligero) crecimiento después de un año (50,5 tras 49,4). Los aumentos más relevantes se registran en los componentes de nuevos pedidos y de pedidos pendientes de realización, mientras que las expectativas de negocios siguen en niveles elevados. Las empresas francesas continúan creando empleo, pero a un ritmo todavía marginal.

Respecto al resto de países, el comunicado de Markit avanza que el ritmo de expansión en la periferia se habría desacelerado ligeramente, pero se mantendría superior al de Alemania y Francia.

Tabla 1

## PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Mayo	Junio	BBVA	Consenso
	PMI Compuesto	53,6	54,1	53,8	53,5
Eurozona	PMI Manufacturas	52,2	52,5	52,2	52,2
	PMI Servicios	53,8	54,4	54,0	53,6
	PMI Compuesto	52,6	54	-	52,7
Alemania	PMI Manufacturas	51,1	51,9	51,1	51,2
	PMI Servicios	53,0	54,2	52,8	53,0
	PMI Compuesto	52,0	53,4	-	52,0
Francia	PMI Manufacturas	49,4	50,5	49,5	49,6
	PMI Servicios	52,8	54,1	52,8	52,6

Fuente: Markit Economics

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.